

## บทที่ 9

### แหล่งที่มาของข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน (Sources of Investment Information)

นักลงทุนส่วนมากจะสนใจรายละเอียด หรือข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งข้อมูลต่าง ๆ เหล่านี้ อาจได้จากหนังสือพิมพ์รายวัน รายงานของตลาดหลักทรัพย์ จากบริษัทที่เสนอบริการข่าวสารทางการเงินและการลงทุน จากวารสารที่เสนอข่าวเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของผู้บริหารและฐานะทางการเงิน ธุรกิจ และรายงานต่าง ๆ ที่กฎหมายบังคับให้กิจการเสนอต่อทางราชการ และต้องประกาศให้บุคคลภายนอกทราบ ทั้งนี้เพื่อจุดประสงค์

1. ให้ผู้ลงทุนมีโอกาสศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับการปฏิบัติ และผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ เพื่อผู้ลงทุนจะได้ตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้อง
2. เพื่อให้การซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นเป็นไปอย่างยุติธรรม

#### แหล่งที่มาของข้อมูล

ผู้ลงทุนอาจได้ข้อมูลที่พอจะเชื่อถือได้เกี่ยวกับหลักทรัพย์ จากแหล่งต่าง ๆ กัน ควรรวบรวมข้อมูลใหม่เพียงพอ และเลือกข้อมูลที่ตรงกับจุดประสงค์หรือที่ผู้ลงทุนต้องการในการตัดสินใจมากที่สุด แหล่งที่มาของข้อมูลมี 2 แหล่งใหญ่ ๆ ควบกันคือ

- ก. แหล่งภายนอกกิจการ ( External Sources )
- ข. แหล่งภายในกิจการ ( Internal Sources )

ก. ข้อมูลที่ได้จากแหล่งภายนอกกิจการ

ข้อมูลที่ได้จากแหล่งภายนอกกิจการ ได้แก่ ข้อมูลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจทั่ว ๆ ไปของประเทศ ข้อมูลเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์และแนวโน้ม การตลาด การพัฒนาทางค้ำอุตสาหกรรมและบริษัท ตลอดจนข้อมูลทางการเงินในช่วงหนึ่ง ๆ งานบริการทางค้ำสถิติ สิ่งตีพิมพ์ของรัฐบาล สิ่งตีพิมพ์ทางค้ำอุตสาหกรรม และนิตยสารทางการค้า เป็นต้น

(1) เศรษฐกิจทั่ว ๆ ไปและข้อมูลขั้นต้น ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ที่กระทบกระเทือนต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ เช่น เมื่อเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงจะมีผลต่ออุตสาหกรรมประเภทนั้น ๆ หรือไม่ อย่างไร ซึ่งจะมีผลต่อรายได้ของกิจการ ภาวะเศรษฐกิจทั่ว ๆ ไปปัจจุบันและข้อมูลขั้นต้นที่ใช้ในการพิจารณาลงทุนนั้น สามารถทำได้จากแหล่งต่าง ๆ หลายทางด้วยกัน

(2) บริษัทที่เสนอบริการข่าวสารทางการเงินและข้อมูลการลงทุน คือ Standard & Poor's Corporation และ Moody's Investor Services บริษัททั้งสองที่เสนอบริการข้อมูลและคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนเป็นจำนวนมาก นักลงทุนที่ใช้บริการสิ่งตีพิมพ์นี้ ต้องเสียค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูง แต่ผู้ลงทุนบางท่านอาจได้ข้อมูลจากบริษัททั้งสองนี้โดยไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายจากสำนักงาน broker และห้องสมุดสาธารณะ

(3) ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนที่มีผู้เสนอลงในสิ่งตีพิมพ์ที่ได้มาจากการวิเคราะห์บริษัท

(4) ให้คำแนะนำปรึกษาแก่ผู้ลงทุนเป็นการส่วนตัว แทนที่จะให้คำแนะนำทางสิ่งตีพิมพ์ บุคคลเหล่านี้ได้แก่ brokers ธนาคาร นักบัญชี และผู้มีอาชีพให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการลงทุน ซึ่งผู้ลงทุนอาจ เสียค่าธรรมเนียม หรืออาจบริการให้

ฟรีโดยไม่คิดค่าตอบแทนก็ได้

5. หนังสือพิมพ์และรายงานประจำวันเกี่ยวกับธุรกิจ
6. รายงานประจำปี และการคาดการณ์รายหน้า
7. เอกสารที่ได้มาจาก brokers และ dealers
8. แหล่งที่มาของข้อมูลนั้น ๆ โดยเฉพาะและหลักฐานจากที่ต่าง ๆ

Standard & Poor's Corporation

เป็นบริษัทที่เสนอข้อมูลทางการลงทุนที่เชื่อถือได้บริษัทหนึ่ง ซึ่งได้รวบรวมข้อมูลต่าง ๆ และจัดการวิเคราะห์ข้อมูลรายงานเสนอแก่ผู้ลงทุน หรือบุคคลทั่วไปที่สนใจ บริษัทจะคิดค่าใช้จ่ายบริการข้อมูลค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทต้องเสียค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บข้อมูล ติดตามข่าวสารข้อมูล และนำข้อมูลที่ได้เหล่านั้นมาวิเคราะห์ โดยจัดทำรายงานผลการวิเคราะห์ลงในสมุดคู่มือ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้จะประกอบด้วย

- (1) สถานที่ตั้ง โรงงาน สำนักงาน และประธานกรรมการ
- (2) ประวัติการดำเนินงานของบริษัทที่ยานมาในอดีต
- (3) รายงานเกี่ยวกับสินทรัพย์ของบริษัท และประเภทของธุรกิจ
- (4) สัญญาในการออกหุ้นกู้ของบริษัท
- (5) งบการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของบริษัท
- (6) อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ รายได้ต่อหุ้น มูลค่าหุ้น
- (7) ราคาหุ้นที่ซื้อขายกันในท้องตลาด

รายงานของบริษัทต้องเป็นไปตามความเป็นจริงตามข้อมูลที่ได้ และไม่มี การแสดงความคิดเห็นแต่อย่างใด

New York Exchange report

ในรายงาน NYE นี้ ประกอบด้วย รายงานคำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่สำคัญมากกว่า 1,000 ชนิด รายงานนี้จะมีการเปลี่ยนแปลงประมาณปีละ 3 - 4 ครั้ง เพื่อให้ทันกับเหตุการณ์ ( up to date ) ในรายงานจะประกอบด้วย ข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับยอดขาย รายได้ เงินปันผล ประวัติของหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาด ฐานะทางการเงินของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ การพยากรณ์อนาคตของหุ้นที่ออกจำหน่าย รวมทั้งการสรุปผลข้อเสนอแนะเกี่ยวกับหุ้นที่ราคาตลาดค่อนข้างสูง กับหุ้นประเภทอื่น ๆ

Trade and Securities Service

บริษัทนี้ได้ทำการรวบรวมข้อมูลทางการเงิน เช่น ราคาหลักทรัพย์ คำนวณรายได้ ประวัติ และฐานะปัจจุบันของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์เพื่อทำรายงานทางสถิติเกี่ยวกับอนาคตของอุตสาหกรรมนั้น ๆ

The Outlook

เป็นรายงานหรือแถลงการณ์ประจำสัปดาห์ของตลาดให้บริการและคำแนะนำ โดยอธิบายถึงลักษณะทั่วไปของตลาด และ outlook สำหรับธุรกิจอุตสาหกรรมต่าง ๆ

Moody's Investors Service

Moody's Investors Service ได้จัดทำหนังสือคู่มือ โดยแยกตาม

ประเภทของอุตสาหกรรมออกเป็น 6 ประเภทด้วยกัน ดังนี้

1. Banks and Finance ประกอบด้วย บริษัทประกันภัย บริษัท  
ลงทุน และบริษัทการเงินต่าง ๆ

2. Public Utilities ได้แก่กิจการไฟฟ้า ประปา

3. Transportation ได้แก่กิจการรถไฟ รถเมล์ และการบิน

4. Industrial ได้แก่บริษัทอุตสาหกรรมต่าง ๆ ตามรายชื่อที่

ระบุไว้

5. Over - the - Counter Industrial

6. Municipal and Government ได้แก่ หลักทรัพย์ที่ออกโดย

หน่วยงานของรัฐบาล

ในหนังสือคู่มือนี้จะเสนอข้อมูลเกี่ยวกับ

1. ประวัติและการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์
2. สินทรัพย์ต่าง ๆ ของบริษัท
3. บัญชีกำไรขาดทุน งบดุล และกำไรสะสม
4. ประเภทของหลักทรัพย์ที่ได้นำออกจำหน่ายแล้ว
5. ประวัติการจ่ายเงินปันผลของบริษัท
6. คำนีราคาของหลักทรัพย์
7. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท

ข้อมูลต่าง ๆ ที่เสนอในหนังสือคู่มือนี้ ต้องรายงานตามความเป็นจริง โดยไม่มีข้อเสนอแนะแต่อย่างใด และยังให้ข้อมูลเกี่ยวกับการจัดลำดับชั้นตามคุณภาพของหลักทรัพย์ เช่น สลากออมทรัพย์ หุ้นกู้ และตราสารทางพาณิชย์ ( commercial paper ) เป็นต้น

### ข้อมูลที่ได้จากสิ่งตีพิมพ์อื่น

ผู้ลงทุนสามารถได้ข้อมูล เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์จากสิ่งตีพิมพ์ต่าง ๆ ซึ่งจะเสนอข้อมูลเกี่ยวกับ

1. เปรียบเทียบราคา เงินปันผล และรายได้กับหุ้นของบริษัทอื่นที่เป็นธุรกิจอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

2. Value line investment survey เป็นรายงานที่ใช้เทคนิคทางคณิตศาสตร์ คำนวณสถานะการที่ตลาดทั่ว ๆ ไป และมูลค่าของหุ้นนั้น ๆ โดยเฉพาะ

3. รายงานผลทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการลงทุนในหุ้นประเภทนั้น ๆ

4. ให้ผู้ลงทุนพิจารณาทัศนใจลงทุนเอง เมื่อคาดว่าต่อไปราคาหุ้นในตลาดจะสูงหรือต่ำ และราคานั้นจะอยู่ไปอีกนานเท่าไร ซึ่งบางครั้งราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวได้เร็วมาก

บริการที่สิ่งตีพิมพ์เสนอข้อมูลทั้ง 4 ประการดังกล่าวข้างต้น ก็เพื่อให้มีการลงทุนที่เหมาะสม และผู้ลงทุนจะได้มีกำไรจากการซื้อ ขายหุ้น อย่างไรก็ตาม บริการที่จัดอยู่ในขั้นนี้ ส่วนมากจะแสดงความคิดเห็นในสิ่งที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา เช่น สถานะการณืตลาดโดยทั่ว ๆ ไป สถานะปัจจุบันของอุตสาหกรรมประเภทนั้น ๆ การประกันรายได้และราคาหุ้น นโยบายการลงทุนและการ เลือกลงทุนใน portfolio

ตัวอย่างตารางข้างล่างนี้ เป็นข้อมูลที่ลงใน หนังสือพิมพ์ ประจำวันที่ 17 January 1977 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายงานการซื้อ ขายหุ้น ของ New York Stock Exchange

ตารางที่ 9-1

รายงานการซื้อขาย - ขายหุ้นของ NYSE

1976-1977			Stock and dividend rate	P - E ratio	Sales, 100s	High	Low	Close	Net Change
High	Low								
37 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	32 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	Chur Chk	0.60b	10	26	33 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	33 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	33 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	- <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
46 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	25 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	Clark E	1.60a	13	133	42 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	42 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	42 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	-
14 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	7 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	Coast St. Gas		5	1264	14 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	14	14 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	+ <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
114	101	CoS Ohio pf	10.52	-	z270	112 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	111	111	- <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
2 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	9 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	Colwel Mtg			5	1 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	1 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	1 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	+ <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
22	12 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	Comb Com	0.05e	9	x12	19 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	19 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	19 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	-

จากตารางที่ 9 - 1 ข้างต้น ในช่องแรกปี 1976-1977 เป็นรายการแสดงราคาหุ้นสูงสุด และต่ำสุด ซึ่งเป็นราคาที่ซื้อขายกันครั้งละจำนวน 100 หุ้น ระหว่างช่วงเวลาสองปีก่อนรายงานนี้ ช่องที่ 2 อัตราการจ่ายหุ้นปันผล และเงินสดปันผลประจำปี ถ้าเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลประจำปีไม่แน่นอน เช่น บริษัท Combined Communication มีอักษร " e" ปรากฏอยู่หลังจำนวนเงินปันผลเหล่านั้น หมายความว่าบริษัทประกาศ หรือ จ่ายเงินปันผลล่วงหน้า 12 เดือน ส่วนอักษร " a" นั้น หมายถึง บริษัทจ่ายเงินปันผลเป็นปกติในอัตราหุ้นละ \$1.60 และจ่ายเงินปันผลพิเศษด้วย อักษร " b" หมายความว่าบริษัทจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 60 เซนต์ และจ่ายหุ้นปันผลด้วย ช่องที่ 5 นั้น คือยอดขายหน่วยละ 100 หุ้น นอกจากยอดขายหุ้นบริษัทอื่นของ บริษัท Columbus & Southern Ohio Electric ที่ใช้อักษร " z" แสดง

เป็นจำนวนหุ้น และอักษร " x" คือ หุ้นของบริษัท Combined Communications  
 ขายในราคา ex - dividend ของที่ 4 นั้น คืออัตราส่วนราคา - กำไร ซึ่งก็  
 มีความหมายในตัวอยู่แล้วนอกจากของบริษัท Columbus & Southern Ohio Electric  
 เพราะเป็นหุ้นบริวารหรือของบริษัท Colwel Mortgage Truse ซึ่งปีที่ผ่านมาราย  
 งานว่าคิดดอกเบี้ยสี่ปีบางฉบับแสดงเป็นอัตราเงินปันผลจ่าย ( dividend yields )  
 แทนที่จะใช้อัตราส่วนราคา - รายได้ ของที่ 6 ที่ 7 และ 8 คือราคาหุ้นที่สูงสุด ต่ำสุด  
 และราคาหุ้นครั้งสุดท้ายของวัน ตามลำดับ และของที่ 10 แสดงถึงผลต่างระหว่างราคา  
 หุ้นครั้งสุดท้ายของวันนี้ กับราคาหุ้นครั้งสุดท้ายของวันก่อนหน้าหนึ่งวัน ยกเว้นกรณีที่มีบริษัท  
 จำหน่ายหุ้นในราคาที่ไม่รวมเงินปันผล ( ex - dividend ) ราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงสุทธิ  
 นั้น ต้องนำจำนวนเงินปันผลจ่ายมาปรับด้วย และที่ว่างก็คือ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง

ส่วนรายงานแสดงการซื้อขายพันธบัตรธุรกิจ หรือหุ้นกู้ นั้น ก็เหมือนกับหุ้นทุน  
 คือ ยอดขายซึ่งเป็นหน่วยละ 1,000 หุ้น รายชื่อบริษัทที่ออกหุ้น อัตราดอกเบี้ย และวันถึง  
 กำหนดไถ่ถอน ส่วนราคาที่แจ้งเป็นเปอร์เซ็นต์ ข้างล่างนี้เป็นรายงานการซื้อขายพันธบัตร  
 ธุรกิจและหุ้นกู้ในหนังสือพิมพ์ประจำวันที 17 มกราคม 1977

ตารางที่ 9-2

รายงานการซื้อขาย - ขายพันธบัตรธุรกิจและหุ้นกู้

Bonds	Current Yield	Volume	High	Low	Close	Net change
SW Bell 9.25s 15	8.4	16	110 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	100	110	--
SO Cal 4 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> s 83	5.0	23	88 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	86 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	86 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	-1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Tesoro 5 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> s 89	cv	345	101	98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	101	+2
TWA 6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> s 785	-	144	105 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	+ <sup>1</sup> / <sub>4</sub>



อักษร "CV" คือพันธบัตรของบริษัท Tesoro ที่สามารถเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญของบริษัทได้ และอักษร "F" ที่ปรากฏอยู่หลัง TWA 6/2s 1978 นั้น หมายความว่าหุ้นนั้นซื้อขายในราคา "flat" คือ ไม่ได้รวมดอกเบี้ยค้างรับ เพราะโดยปกติแล้วราคาขายที่แจ้งไว้นั้น ผู้ซื้อจะต้องจ่ายเงินต้นบวกด้วยดอกเบี้ยค้างรับ ในช่อง Current Yield ที่เว้นว่างนั้น หมายความว่าพันธบัตรชนิดนั้น ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยในปัจจุบันและอัตราผลตอบแทนนี้ เหมือนกับอัตราผลตอบแทนในช่องที่ 3 ตารางที่ 9-1 ข้างต้นนี้ คือ อัตราผลตอบแทนของราคาหุ้นปัจจุบัน ไม่ใช่ราคาเมื่อถึงกำหนดไถ่ถอน

นอกจากแหล่งต่าง ๆ ดังกล่าวแล้ว ผู้ลงทุนยังได้รับคำแนะนำเป็นการส่วนตัวจาก brokers หน่วยงานที่ให้บริการเกี่ยวกับการลงทุน ที่ปรึกษาการลงทุน ธนาคาร และนักบัญชีอีกด้วย

#### ข. แหล่งข้อมูลที่ได้จากภายใน

แหล่งข้อมูลที่ได้จากภายใน ได้แก่ ข้อมูลทางการเงินที่แสดงถึงผลดำเนินงานของกิจการ ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้จากงบการเงินของกิจการนั้น ๆ ได้แก่

- ก. งบดุล
- ข. งบกำไรขาดทุน และ
- ค. งบกำไรสะสม

บุคคลภายนอกที่จะเข้ามาลงทุนซื้อหุ้นสามัญ และหุ้นกู้ของธุรกิจ ย่อมสนใจผลการดำเนินงานของธุรกิจทั้งปัจจุบันและอดีตที่ผ่านมาว่าเป็นอย่างไร ส่วนใดของบริษัทมีความมั่นคงดี และส่วนใดที่ไม่ดี ซึ่งจะทราบได้โดยการจัดทำวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทนั้นออกมาในรูปอัตราส่วนต่าง ๆ อัตราส่วนเหล่านี้ผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องทำการวิเคราะห์หาค่าทุกอัตราส่วนวิเคราะห์อัตราส่วนเฉพาะที่ต้องการทราบและคิดว่าดี

และมีประโยชน์ในการช่วยพิจารณาทัศนใจลงทุนเท่านั้น ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ ด้วยกัน คือ

- (ก) อัตราส่วนสภาพคล่อง ( Current Ratios )
- (ข) อัตราส่วนหนี้สิน ( Debt Ratios หรือ Leverage Ratios )
- (ค) อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน ( Activities Ratios )
- (ง) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ( Profitability Ratios )

ก. อัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นเครื่องวัดความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ที่ถึงกำหนด และมีสภาพคล่องเพียงพอ กรณีที่ธุรกิจต้องการ เงินฉุกเฉินหรือเร่งด่วน โดยที่ธุรกิจไม่ต้องจัดหาหรือทำการกู้ยืมเงินที่มีต้นทุนสูง ซึ่งมีผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องมี 4 อัตราส่วน

1. อัตราหมุนเวียน ( Current Ratio ) คำนวณได้โดยการนำสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งสิ้นหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ โดยทั่วไปแล้วอัตราส่วนนี้ประมาณ 2:1 (หรือ 200 เปอร์เซ็นต์) แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจด้วย เช่น กิจการการไฟฟ้า และการรถไฟ อัตราส่วนนี้จะต่ำกว่า 2:1 แต่กิจการอุตสาหกรรมและร้านค้าปลีก มีสินค้าคงคลังและถูกหนี้เป็นจำนวนมาก อัตราส่วนนี้ค่อนข้างสูง และธุรกิจที่จำหน่ายสินค้าตามฤดูกาล ในช่วงที่ไม่ใช่ฤดูที่จำหน่ายอัตราส่วนนี้สูง และในช่วงฤดูของสินค้าประเภทนี้ อัตราส่วนนี้จะต่ำ เมื่อธุรกิจใช้สินเชื่อเป็นส่วนใหญ่

2. สินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิ ( Net Current Assets ) ไม่เป็นอัตราส่วน แต่หมายถึง ส่วนที่สินทรัพย์หมุนเวียนมีมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน หรือบางครั้ง

ก็เรียกว่าเงินทุนหมุนเวียน หรือเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ( net working capital) แสดงให้เห็นถึงจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งเป็นการลงทุนที่ถาวร เงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจเพิ่มขึ้นหรือลดลงมีความสำคัญต่อผู้ลงทุนเป็นอย่างมาก คือเป็นเครื่องชี้ให้เห็นความมั่นคงทางการเงินและความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของกิจการ

3. " Acid Test " คำนวณได้โดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหักด้วยสินค้าคงคลัง หักด้วยหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่เสริมอัตราหมุนเวียน โดยไม่พิจารณาถึงสินค้าคงคลัง ซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำ อัตราส่วนนี้โดยทั่วไปแล้วประมาณ 1:1 และควรเปรียบเทียบกับของปีที่ผ่านมา ๆ มา หรือเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่ประกอบกิจการประเภทเดียวกัน

4. จำนวน เปอร์ เซ็นต์ของสินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิต่อค่าขาย ( Percentage of Net Current Assets to Sales ) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินทุนหมุนเวียนมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับปริมาณขาย ซึ่งแต่ละธุรกิจจะมีไม่เท่ากัน ส่วนมากจะเปรียบเทียบอัตราส่วนนี้ของปีปัจจุบันกับปีที่ผ่านมา ๆ มา หรือเปรียบเทียบกับธุรกิจที่ประกอบกิจการค่าประเภทเดียวกัน เป็นเกณฑ์

ข. อัตราส่วนหนี้สิน เป็นเครื่องวัดจำนวนเงินและส่วนเกินความปลอดภัยที่กิจการได้มาจากการกู้ยืม เพื่อผู้ลงทุนจะได้ทราบถึงความเสี่ยงภัย และค่าใช้จ่ายประจำของกิจการ อัตราส่วนที่ใช้วัดปริมาณหนี้สินของกิจการ มีดังนี้คือ

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่มีตัวตนทั้งสิ้น ( Total Debt to Net Tangible Assets ) อัตราส่วนนี้เปรียบเทียบหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวกับสินทรัพย์ทั้งสิ้นของกิจการ โดยที่ไม่รวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น ค่าความนิยม ( goodwill ) สิทธิบัตร ( patents ) และส่วนต่ำกว่ามูลค่าของหุ้นกู้ ( bond discount ) ความมั่นคงของกิจการจะมีมากขึ้นเมื่อ debt ratiosต่ำ ซึ่งคำนวณ

ได้โดยนำหนี้หมุนเวียนบวกด้วยหนี้สินระยะยาวหารด้วยสินทรัพย์ที่มีตัวตนทั้งสิ้น

2. Net worth to Net Tangible Assets อัตราส่วนนี้ออกจากจะใช้ประกอบอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้นตามข้อ 1 แล้ว ยังเป็นเครื่องวัดถึงปริมาณหนี้สินซึ่งมีผลต่อผู้ถือหุ้น

3. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายรายจ่ายประจำ

( Earnings Available for Fixed Charges to Fixed Charges )

อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องวัดรายได้ของกิจการว่ามีเพียงพอกับรายจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ และรายจ่ายประจำอื่น ๆ เช่น ค่าเช่าตามสัญญาเช่า เพียงใด รายได้ที่จะนำมาใช้จ่ายให้กับรายจ่ายประจำนี้ควร เป็นรายได้ก่อนหักภาษีเงินได้ กรณีที่รายได้ของธุรกิจสม่ำเสมอ หากอัตราส่วนนี้คำนวณได้ 3:1 ก็นับว่าใช้ได้ แต่เพื่อความปลอดภัย อัตราส่วนนี้ควรประมาณ 4:1 เป็นอย่างต่ำ ซึ่งคำนวณได้โดย นำกำไรสุทธิก่อนหักรายจ่ายประจำและภาษีเงินได้ หารด้วยรายจ่ายประจำ รายจ่ายประจำในที่นี้คือ ดอกเบี้ยจ่ายและค่าเช่าตามสัญญาเช่า

ค. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ ซึ่งก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการมี 3 อัตราส่วน คือ

1. อัตราการหมุนของสินทรัพย์ประจำ ( Fixed Assets Turnover )

คำนวณได้โดยนำยอดขาย หารด้วยสินทรัพย์ประจำ อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่า กิจการลงทุนในสินทรัพย์ประจำนั้นได้รับผลประโยชน์คุ้มค่าเพียงใด หากอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า กิจการใช้สินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่ไม่เต็มประสิทธิภาพ หรือมีสินทรัพย์ถาวรมากเกินไป

2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ( Total Assets Turnover )

คำนวณได้โดยการนำสินทรัพย์ทั้งสิ้น หารด้วยยอดขาย อัตราส่วนนี้แสดงถึง สมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นที่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ หากอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า กิจการไม่ใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เต็มที่ หรือมีสินทรัพย์เกินความจำเป็น ซึ่งทำให้เสียค่าใช้จ่ายสูงเกิน

จำเป็น

3. อัตราส่วนลูกหนี้ต่อยอดขาย ( Percentage of Net Receivable to Sales ) อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องวัดประสิทธิภาพในการเก็บเงินจากลูกหนี้ และคุณภาพของลูกหนี้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าการเก็บหนี้ล่าช้า หรือส่วนใหญ่ของลูกหนี้ของกิจการ เป็นลูกหนี้ไม่ดี

4. อัตราส่วนสินค้าคงคลังต่อยอดขาย ( Percentage of Inventory to Sales or of Inventory to Cost of Goods Sole ) อัตราส่วนนี้แสดงถึงการลงทุนในสินค้าคงคลัง หากสินค้าคงคลังสูงเมื่อเทียบกับยอดขาย แสดงว่ากิจการลงทุนในสินค้าคงคลังมากเกินไปเกินความต้องการ

ง. อัตราส่วนความสามารถทำกำไร อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้งสิ้นของกิจการ ซึ่งแสดงให้เห็นได้จาก ผลตอบแทนจากค่าขาย และผลตอบแทนจากเงินลงทุน อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถทำกำไรมีดังนี้คือ

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย ( The Profit Margin )  
คำนวณได้โดยนำกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีหารด้วยค่าขายคูณด้วย 100 อัตราส่วนนี้ชี้ให้เห็นถึงการควบคุมต้นทุนหรือรายจ่ายต่าง ๆ ของกิจการหากอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าเกณฑ์ทั่วไปแล้ว แสดงว่าธุรกิจตั้งราคาขายสินค้าไว้ต่ำ หรือต้นทุนสูง หรือทั้งสองอย่าง

2. กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น ( Net Profit To Total Assets )  
อัตราส่วนนี้แสดงถึงผลตอบแทนจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งสิ้นของกิจการ หรือเรียกว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน ( Rate of Return on Investment ) หรือ ROI หากอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่ากำไรสุทธิของกิจการ เมื่อเทียบกับค่าขายต่ำ หรือผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการต่ำ หรือทั้งสองอย่าง

3. กำไรสุทธิหลังจากหักภาษีของเจ้าของ (The Net - Profit - After - Taxes - to - Net - Worth) อัตราส่วนนี้แสดงถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญ หรือเจ้าของกิจการได้รับจากเงินที่ได้ลงทุนในกิจการ ซึ่งคำนวณได้โดย นำกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้ หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ

ผู้ลงทุนนอกจากจะวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อพิจารณาถึงกำไรระยะยาว และคาดคะเนอนาคตของธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์แล้ว ผู้ลงทุนควรศึกษาเครื่องมือวิเคราะห์ทางการเงินชนิดอื่นด้วย เช่น การวิเคราะห์เงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงาน ( Cash flow ) การวิเคราะห์งบกระแสเงินทุน ( Sources and application of funds statement ) และรายการปรับปรุงกำไร เกี่ยวกับค่าเสื่อมราคาอันเนื่องมาจากระดับราคาสินค้าเปลี่ยนแปลง

#### วิเคราะห์เงินสดที่ได้มาจากการ

เป็นการวิเคราะห์เงินสดที่ได้มาจากการดำเนินการต่อหนึ่งหุ้นสามัญ โดยปกติแล้วจะนำรายการค่าเสื่อมราคา รายการตัดบัญชีและรายการอื่น ๆ ที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสดบวกกลับเข้ากับกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ แล้วหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่อยู่ในมือผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น ก็จะทราบจำนวนเงินสดที่มีอยู่ในกิจการต่อหนึ่งหุ้นสามัญ ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการบริหารกิจการว่ามีเงินสดเพียงพอที่จะชำระหนี้สินเพียงใด รวมทั้งเงินลงทุนเพิ่มในกิจการและการจ่ายเงินปันผล แต่ไม่ใช่เป็นการทดสอบฐานะเงินสดของกิจการ เพราะไม่ได้นำเงินสดที่ได้มาจากแหล่งอื่น ๆ มาพิจารณาด้วย เช่น เงินสดที่ได้มาจากการรับชำระจากลูกค้า หรือถอนเงินสดจากธนาคารและไม่ได้นำรายการเงินสดที่ออกจากกิจการ เช่น รายการสร้างโรงงานเพิ่มเติม ซื้อเครื่องมือเครื่องจักร

และรายการ กัมเงินสควัสำหรับได้ออนทุนกู้เป็นต้น แต่เป็นการวิเคราะห์ถึงเงินสควที่ไค้มาจากการค้ำเนินงานเท่านั้น

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้เงินทุน ( Sources and Applications of Funds Statement )

เป็นงบที่แสดงให้เห็นถึงการ เปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ในงบดุลย์ระหว่างงวดการบัญชีหรือระยะเวลาหนึ่ง ช่วยให้บุคคลภายนอกและผู้จัดการทางการเงิน ประเมินการใช้เงินทุนและการตาเงินทุนของกิจการของปีที่ผ่านมา ว่าใช้เงินทุนสควคล้องกับแหล่งที่ไค้มาหรือไม่ นอกจากนี้ยังช่วยผู้จัดการทางการเงินวางแผนการ จักหาเงินทุน และควบคุมทางการเงิน

คำว่า "เงินทุน" นี้ อาจหมายถึงเงินสคว หรือเงินทุนหมุนเวียนก็ได้ ซึ่ง ขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์

การจัดทำงบที่มาและใช้เงินทุน จะต้องอาศัยข้อมูลดังต่อไปนี้คือ

1. งบกำไรขาดทุน กำไรของกิจการถือเป็นที่มาของเงินทุนรายการหนึ่ง นอกจากนี้ยังนำรายการค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสควบวกกับกำไรสุทธิ เช่น ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดบัญชี

2. การเปลี่ยนแปลงสุทธิของรายการต่าง ๆ ในงบดุล คือ การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้เจ้าของกิจการระหว่างงวดบัญชีหนึ่ง ๆ

งบเงินทุนตามหลักเงินสคว ( Funds Statement on a Cash Basis )

แหล่งที่มาของเงินทุนที่ทำให้เงินสควเพิ่มขึ้นมี:

1. สินทรัพย์ต่าง ๆ (ยกเว้นเงินสคว) ลดลง เช่น หลักทรัพย์ที่ เปลี่ยนมือง่าย สินค้ำคงคลัง และสินทรัพย์ถาวรลดลง

2. รายจ่ายต่าง ๆ ที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดบัญชี
3. หนี้สินเพิ่มขึ้น คือเจ้าหนี้ระยะสั้น ระยะยาว รวมทั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น
4. ส่วนของเจ้าของกิจการเพิ่มขึ้น เช่น จำหน่ายหุ้นเพิ่ม เก็บกำไรสุทธิหลังจากหักภาษี และกำไรส่วนเกินทุน ( Capital Gains )

#### แหล่งใช้ไปของเงินทุนที่ทำให้เงินสดลดลง

1. สินทรัพย์เพิ่มขึ้น เช่น ซื้อสินทรัพย์ถาวรสุทธิ และสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น
2. หนี้สินลดลง เช่น เจ้าหนี้ระยะสั้น ระยะยาว และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง
3. ส่วนของเจ้าของกิจการลดลง เช่น จ่ายเงินปันผล ใ้ถอนหุ้น บริรมสิทธิและหุ้นสามัญ



ตารางที่ 9-3  
บริษัท ก. จำกัด

งบดุล (หน่วย พันบาท)

	<u>31 ธันวาคม 2522</u>	<u>31 ธันวาคม 2523</u>
<u>สินทรัพย์</u>		
เงินสด	100	50
หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือง่าย	250	150
ลูกหนี้ (สุทธิ)	150	200
สินค้าคงคลัง	250	300
สินทรัพย์ถาวร (สุทธิ)	<u>1,110</u>	<u>1,300</u>
สินทรัพย์ทั้งสิ้น	<u>1,850</u>	<u>2,000</u>
 <u>หนี้สิน</u>		
เจ้าหนี้	100	60
ชั่วคราว	150	100
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	100	140
เงินกู้ระยะยาว	600	700
ทุนบริมสิทธิ	100	100
ทุนสามัญ	500	500
กำไรสะสม	<u>300</u>	<u>400</u>
หนี้สินและทุน	<u>1,850</u>	<u>2,000</u>

ตารางที่ 9-4

บริษัท ก. จำกัด

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้เงินทุน

31 ธันวาคม 2522 - 31 ธันวาคม 2523

(หน่วย พันบาท)

แหล่งที่มาของเงินทุน

กำไรสะสม เพิ่มขึ้น	100
ค่าเสื่อมราคา	100
หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือจ่ายลดลง	100
เงินสดในมือลดลง	50
หนี้สินอื่น ๆ เพิ่มขึ้น	40
เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น	<u>100</u>
	<u>490</u>

แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน

เจ้าหนี้ลดลง	40
ตัวแลกเปลี่ยนจ่ายลดลง	50
ลูกหนี้เพิ่มขึ้น	50
สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น	50
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น	<u>300</u>
	<u>490</u>

จากตารางที่ 9-4 จะเห็นว่า แหล่งใช้ไปของเงินทุนที่สำคัญคือซื้อ หรือ  
ผลิตสินค้า จึงทำให้ลูกหนี้และสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นและจ่ายชำระค่าจ่ายต่าง ๆ  
เงินทุนที่ใช้ไปเหล่านี้ได้มาจาก ตอนเงินทุนจากธนาคาร จำหน่ายหลักทรัพย์ที่เปลี่ยน

มีอง่าย จากการเพิ่มหนี้สินหมุนเวียน กุ้ยมีระยะยาว และกำไรสะสม

งที่มาและใช้เงินทุนหมุนเวียน ( Sources and Applications of Funds Statement )

งที่มาและใช้เงินทุนหมุนเวียน แบ่งพิจารณาออกเป็นสองตอนคือ ตอนแรก พิจารณาถึงรายการต่าง ๆ จำนวนเงิน ที่เปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน และตอนที่สองพิจารณาถึงสาเหตุที่ทำให้เงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลง

#### การเปลี่ยนแปลงในจำนวนเงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนอาจเคลื่อนย้ายระหว่างเงินทุนหมุนเวียนด้วยกัน โดยที่ยอดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิไม่เปลี่ยนแปลง ตัวอย่างเช่น รับชำระหนี้จากลูกค้า บัญชีลูกหนี้จะลดลง และเงินสดจะเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนที่เท่ากัน จึงไม่ทำให้ยอดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเปลี่ยนแปลง หรือกรณีที่ธุรกิจจ่ายชำระค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินสดลดลงเท่ากับจำนวนที่ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง เงินทุนหมุนเวียนสุทธิจึงไม่เปลี่ยนแปลง ฉะนั้นการเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ตามที่กล่าวมา จึงไม่ใช่เป็นสาเหตุที่ทำให้เงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลง

#### สาเหตุที่ทำให้เงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลง

กำไรหรือขาดทุน จากการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ถาวรและหนี้สินระยะยาว ซึ่งได้จากการเปรียบเทียบงบดุลของปีปัจจุบันกับปีที่ผ่านมา รายการต่าง ๆ เหล่านี้เป็นสาเหตุที่ทำให้เงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลง

บริษัท สินไทย จำกัด  
งบแสดงฐานะการเงิน

ณ. 31 ธันวาคม 2522 และ 2523

(หน่วย พันบาท)

	31 ธันวาคม	
	2522	2523
<u>สินทรัพย์</u>		
สินทรัพย์หมุนเวียน		
เงินสด	940	570
เงินลงทุนระยะสั้น	100	150
ลูกหนี้ (สุทธิ)	2,210	1,900
สินค้าคงคลัง	1,800	1,520
ค่าใช้จ่าย ๓ ล่วงหน้า	120	100
สินทรัพย์หมุนเวียนทั้งสิ้น	<u>5,170</u>	<u>4,240</u>
<u>สินทรัพย์ถาวร</u>		
โรงงานและเครื่องจักร (รวมที่ดิน) สุทธิ	7,800	10,150
สินทรัพย์ทั้งสิ้น	<u>12,970</u>	<u>14,390</u>

	31 ธันวาคม	
	2522	2523
<u>หนี้สินและทุน</u>		
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>		
เจ้าหนี้	2,100	1,580
ตั๋วเงินจ่าย	1,520	800
รวมหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น	3,620	2,380
เงินกู้ยืม	1,300	1,750
หนี้สินรวมทั้งสิ้น	4,920	4,130
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>		
ทุนสามัญ (ชนิดไม่มีมูลค่า)	3,900	5,500
กำไรสะสม	4,150	4,760
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,050	10,260
หนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น	12,970	14,390

บริษัทสินไทย จำกัด  
งบกำไรสุทธิ  
สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2522 และ 2523

(หน่วย พันบาท)

	<u>2522</u>	<u>2523</u>
ขอยกมา 1 มกราคม	4,020	4,150
<u>บวก</u> กำไรสุทธิประจำปี	370	510
ภาษีเงินได้รั้งคืนของปี 2521 และ 2522	—	<u>480</u>
	4,390	5,140
<u>หัก</u> จ่ายเงินปันผล	<u>240</u>	<u>380</u>
ยอด ณ. 31 ธันวาคม	<u>4,150</u>	<u>4,760</u>

บริษัทสินไทย จำกัด  
ตารางแสดงการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน  
สำหรับปี 2523

(หน่วย พันบาท)

	31 ธันวาคม ยอดการเงินทุนหมุนเวียน			
	2522	2523	เพิ่ม	ลด
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>				
เงินสด	940	570		370
เงินลงทุนระยะสั้น	100	150	50	
ลูกหนี้ (สุทธิ)	2,210	1,900		310
สินค้า	1,800	1,500		280
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	120	100		2
สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง			930	
สินทรัพย์หมุนเวียนทั้งสิ้น	5,770	4,240	980	980

บริษัทสินไทย จำกัด  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้เงินทุนหมุนเวียน  
สำหรับปี 2523

(หน่วย พันบาท)

## แหล่งที่ได้มาของเงินทุนหมุนเวียน

จากการจำหน่ายหุ้น	1,600
กำไรสุทธิประจำปี	510
ค่าเสื่อมราคา	250
ออกหุ้นกู้จำนวน	450
ภาษีเงินได้รั้งคืน	<u>480</u>
เงินทุนหมุนเวียนได้มาทั้งสิ้น	329

## แหล่งใช้ไปของเงินทุนหมุนเวียน

จ่ายเงินปันผล	380
ซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติม	<u>260</u>
เงินทุนหมุนเวียนใช้ไป	<u>2,980</u>
เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น	<u>310</u>

จากการวิเคราะห์งบแหล่งที่มาและใช้เงินทุนทั้งสองชนิดนี้ บอกรู้ผู้วิเคราะห์ หรือผู้ลงทุนทราบว่าบริษัทใช้เงินทุนสอดคล้องกับแหล่งได้มาหรือไม่ ช่วยให้ผู้ลงทุนทราบ ถึงการดำเนินงานของธุรกิจ และสามารถที่จะคาดคะเนฐานะเงินสคของกิจการว่าเป็น อย่างไร และทำไมจึงเป็นเช่นนั้น

### การปรับค่าเสื่อมราคา ( Adjustment for Underdepreciation )

ตามที่ได้อธิบายมาแล้วข้างต้นว่า เมื่อระดับราคาสินค้าทั่วไปสูงขึ้นนั้น มีผลทำให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรต่ำ เพราะจำนวนเงินที่ได้จากค่าเสื่อมราคาสะสมตามที่ปรากฏในงบการเงินนั้น มีไม่เพียงพอที่จะซื้อสินทรัพย์ถาวรชิ้นใหม่แทนของเก่าที่ชำรุด ซึ่งกิจการจำเป็นต้องนำกำไรสะสมมาใช้ หรือนำหลักทรัพย์ออกจำหน่าย ซึ่งไม่ใช่เป็นการขยายกิจการ แต่เพื่อคงไว้ซึ่งสินทรัพย์ถาวรให้กิจการมีใช้เช่นเดิม

การปรับกำไรของกิจการเนื่องจากการคิดค่าเสื่อมราคาต่ำเกินไปนี้ โดยเฉลี่ยผลต่างระหว่างราคาตามบัญชีกับราคาปัจจุบันของสินทรัพย์นั้น ซึ่งอาจรายงานในงบการเงินประจำปีของบริษัทได้ 3 ชั้นด้วยกัน คือ

1. จำนวนผลต่างระหว่างค่าเสื่อมราคาตามที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุน และค่าเสื่อมราคาตามข้อ กำหนดของ SEC ซึ่งหมายถึงเหตุเกี่ยวกับ "ราคาซื้อขายใหม่" โดยประมาณ

2. ความแตกต่างนี้กับอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญกับสินทรัพย์ทั้งสิ้น ( The Common Stockholders' Equity to Total Assets )

3. นำผลลัพธ์ที่ได้จากข้อ (2) นั้น หักออกจากกำไรสุทธิที่เป็นของหุ้นสามัญ ส่วนที่เหลือจะแสดงถึงกำไรที่ "แท้จริง ( real )" หรือ กำไร "ทางเศรษฐศาสตร์ ( Economic )" ซึ่งเป็นรายได้ที่เหลือเป็นกำไรสะสมมีเพียงพอที่จะให้ความมั่นคงกับผู้ถือหุ้นสามัญ

### อัตราส่วนมาตรฐาน ( Standard Ratios )

ผู้ลงทุนส่วนมากจะใช้อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ตนจะลงทุนนั้น เปรียบเทียบกับอัตราส่วนทั่วเฉลี่ยของธุรกิจประเภทเดียวกันทั่ว ๆ ไป ซึ่งอัตราส่วน



มาตรฐานที่ใช้เป็นตัวเปรียบเทียบนี้ ผู้ลงทุนอาจได้จาก Standard & Poor's Industry Surveys , Moody Investment Manuals และได้จากบริษัทที่บริการข้อมูลทางการเงินต่าง ๆ

### การทดสอบหาประการ ( Five Test Areas )

ถึงแม้ว่าข้อมูลที่ได้จากงบการเงินที่ผู้ลงทุนใช้ทดสอบและวัดบริษัทได้หลายอย่าง การทดสอบขั้นต้นและง่ายซึ่งใช้เป็นหลักเฉพาะกรณีหนึ่ง ๆ มี ดังนี้คือ

1. รายได้ที่แท้จริงและความสามารถทำกำไร
2. อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้และยอดขาย
3. อัตราส่วนต้นทุนและกำไร
4. ฐานะของเงินทุนหมุนเวียน และ
5. โครงสร้างของเงินทุนและการใช้ Leverage

ตัวเลขที่แสดงรายได้ต่อหุ้นที่ได้จากงบกำไรขาดทุนของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง ที่เชื่อถือได้ แต่บางครั้งก็อาจทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจผิดพลาดก็ได้ ฉะนั้นก่อนที่จะเชื่อว่ารายได้ต่อหุ้นนั้นเป็นรายได้ที่ถูกต้องหรือไม่ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงวิธีการคิดค่าเสื่อมราคา กรณีที่บริษัทคิดค่าเสื่อมราคาแบบเร่ง การได้เปรียบทางด้านภาษีจากการคิดค่าเสื่อมราคาแบบเร่ง เหล่านี้ย่อมมีผลต่อกำไรสุทธิของกิจการ การจัดสรรเงินตอบแทนแก่พนักงานซึ่งเป็นจำนวนเงินพอสมควร รายการปรับปรุงภาษีเป็นจำนวนมาก ๆ ซึ่งมีผลต่อค่าใช้จ่าย ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติ เช่น การเปิดหรือปิดโรงงาน หรือค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ หรือการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้น เหล่านี้ย่อมมีผลต่อรายได้ต่อหุ้น ฉะนั้นบริษัทควรได้มีการแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึงสาเหตุที่ทำให้รายได้ต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงนอกจากนี้แล้วรายได้ต่อหุ้นลดลงอาจเนื่องมาจากการบริหารภายในกิจการ บริษัทใช้เงินทุนจากการกู้ยืมมาก ( Debt Ratios สูง ) รายจ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้นมา

สำรวจค่าเสื่อมราคามีไม่เพียงพอที่จะซื้อสินทรัพย์ถาวรชิ้นใหม่แทนของเก่าที่ชำรุด หรือเสื่อมคุณภาพกรณีที่เกิดภาวะเงินเฟ้อ สู้สุดท้ายก็คือ หากมีเหตุผลบางประการพอที่จะเชื่อถือได้ว่า สภาวะแวดล้อมของบริษัท เช่น อุตสาหกรรมของผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ หรือภาวะเศรษฐกิจของประเทศปี เศรษฐกิจเจริญรุ่งเรือง และปี เศรษฐกิจซบเซา กว่าปีปกติ ผู้ลงทุนควรประมาณความสามารถหากำไรของบริษัท โดยใช้ตัวเลขตัวเฉลี่ยของหลาย ๆ ปี

การเพิ่มขึ้นของรายได้และยอดขาย ทั้งสองอย่างนี้มีความสำคัญต่อมูลค่าของเงินลงทุน หากรายได้และยอดขายเพิ่มขึ้นระยะยาวแล้ว ก็สามารถที่จะคาดคะเนแนวโน้มการเพิ่มขึ้นที่ควรเป็นในอนาคตได้ หรือควรมีการคำนวณจำนวนเปอร์เซ็นต์ของรายได้และยอดขายที่เปลี่ยนแปลงจากปีหนึ่ง ๆ การเปลี่ยนแปลงของปีต่อไปก็สามารถคำนวณได้และพยากรณ์แนวโน้มของปีต่อไปจากปีที่ผ่าน ๆ มา

อัตราส่วนต้นทุนและกำไรแตกต่างกันมากตามประเภทอุตสาหกรรมและบริษัทหนึ่ง ๆ หลักเกณฑ์ทั่ว ๆ ไปก็แทบจะไม่มี แต่ที่เห็นได้ชัดก็คือ การลดลงของอัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อยอดขายของกิจการผลิตกระแสไฟฟ้า หรืออัตราส่วนเงินสคงที่ได้จากการดำเนินงานต่อยอดขายของบริษัทซีเมนต์เพิ่มขึ้น หรือการลดลงของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของร้านสรรพสินค้า เหล่านี้ย่อมมีความสำคัญและบางครั้งให้ความกระจ่างแก่ผู้ลงทุน ยิ่งกว่านั้นจะให้ความกระจ่างยิ่งขึ้นเมื่อได้ศึกษาถึงแนวโน้มของอัตราส่วนเหล่านี้ระยะหนึ่ง หรือนำอัตราส่วนที่คำนวณได้นี้ไปเปรียบเทียบกับอัตราส่วนชนิดเดียวกันกับบริษัทคู่แข่ง

ฐานะเงินทุนหมุนเวียนของกิจการก็นับว่าเป็นสิ่งสำคัญประการหนึ่ง เนื่องจากมีผลต่อความสามารถในการดำเนินการและประสิทธิภาพในการเจริญเติบโตของกิจการ ทั้งนี้ก็เพราะว่า เงินทุนหมุนเวียนแสดงถึงฐานะและความคล่องตัวทางการเงินและมีผลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล ตลอดจนทั้งราคาของหลักทรัพย์ด้วย โดยทำ

การเปรียบเทียบเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเดียวกันที่มีที่ผ่าน ๆ มา และเปรียบเทียบกับของบริษัทคู่แข่งอื่น แต่อย่างไรก็ตาม การทดสอบฐานะเงินทุนหมุนเวียนของกิจการนั้นอยู่ที่ความสามารถชำระหนี้ ค่าใช้จ่าย และจ่ายเงินปันผลของบริษัทในเคื่อนถัดไป บริษัทสามารถที่จะคาดคะเนเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน บวกด้วยเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายหลักทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร เพื่อชำระหนี้สินที่ถึงกำหนด เงินกองทุนสำหรับไถ่ถอนหุ้นกู้ ซื้อเครื่องจักรและก่อสร้างโรงงานตามสัญญา ซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น และเพิ่มอุปทานการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ และเงินปันผล หรือไม่ ซึ่งงบประมาณของธุรกิจส่วนใหญ่จะวางแผนสิ่งเหล่านี้อย่างระมัดระวังและรอบคอบ ดังนั้นฐานะเงินทุนหมุนเวียนก็สามารถควบคุมได้ นอกจากการประมาณรายได้ผิดพลาดหรือไม่ตรงความเป็นจริง หรือการเปลี่ยนแปลงของตลาดหลักทรัพย์และการจำหน่ายหลักทรัพย์ก็ยังไม่ได้รับชำระเงินในระยะใกล้ ในกรณีนี้บริษัทควรทำการกู้ยืมจากธนาคาร หรือลดการจ่ายเงินปันผลลง

โครงสร้างของเงินทุนและการใช้ Leverage เป็นสิ่งสำคัญที่ผู้ลงทุนควรพิจารณา ธุรกิจที่ใช้ Leverage ทำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ค่อนข้างต่ำ และอัตราส่วนของรายได้ที่จะมีให้กับรายจ่ายประจำจะสูง แสดงว่าบริษัทมีเงินสดเพียงพอใช้จ่ายในกิจการและมีความสามารถที่จะกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอก นอกจากนี้ การทดสอบความแข็งแกร่งของโครงสร้างของเงินทุน ยังใช้อัตราส่วนที่ได้จากงบดุล เช่น อัตราส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น ผู้ลงทุน หรือผู้วิเคราะห์ควรนำอัตราส่วนเหล่านี้ไปเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา ๆ มา ของบริษัทเดียวกัน หรือเปรียบเทียบกับธุรกิจคู่แข่งอื่นก็จะเห็นได้ชัดยิ่งขึ้น